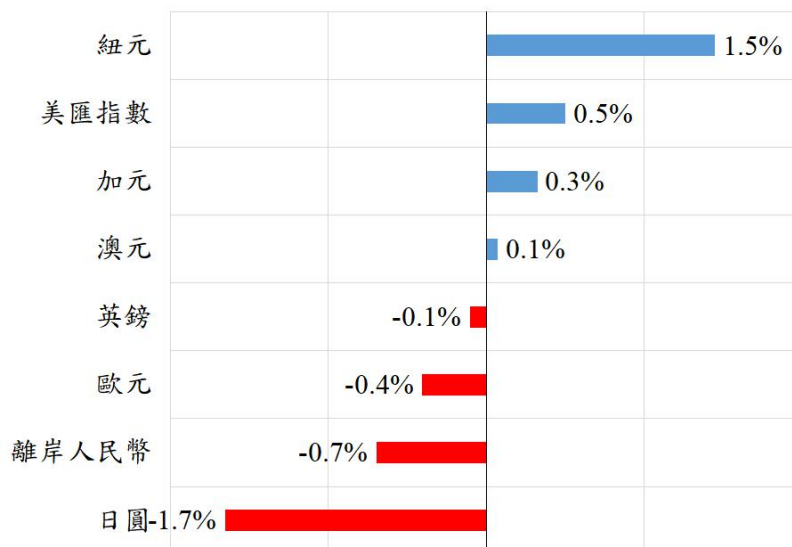


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 5 月 19 日

本周市場焦點

- 美國本周三將會公佈 5 月會議紀錄，料將披露更多聯儲官員討論利率的細節，或為 6 月加息前景提供進一步線索。
- 紐西蘭央行本周三也將公佈議息結果，市場預期將進一步加息 25 個基點，指標利率將由 5.25% 上調至 5.50%；留意紐央行會否暗示加息周期或將接近尾聲。
- 美國本周將公佈第一季度 GDP、5 月 PMI 及 4 月 PCE 等數據。另外，英國本周三也將公佈 4 月通脹數據，預計整體 CPI 按年升幅將由 3 月的 10.1% 放緩至 8.2%；核心 CPI 按年升幅料將維持在 6.2%；整體通脹仍處較高水平，或支持英國央行 6 月進一步加息。

外匯市場

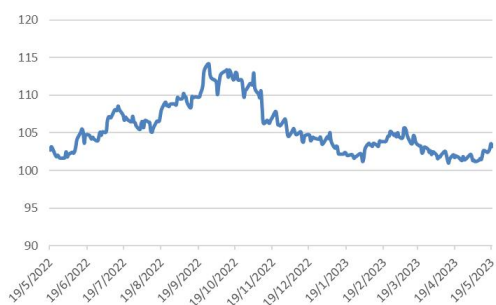
G7 貨幣

美匯指數上周進一步反彈 0.5% 至 103.198。今年在 FOMC 有投票權的達拉斯聯儲銀行行長 Lorie Logan 表示，核心通脹仍然過高，6 月暫停加息的理由目前尚不清晰。鷹派言論一度推動美匯指數升至 103.624。但其後美聯儲主席鮑威爾表示，現在有條件來觀察數據和不斷變化的前景。相關言論被市場解讀為暗示 6 月將會暫停加息，加上美國債務上限談判陷入僵局，令美元升幅有所收窄。

雖然美國民主共和兩黨仍未就債務上限談判取得進展，但參考過往的歷史經驗，自 1960 年以來，美國國會已曾 78 次通過永久提高債務上限、暫時延長或修改債務上限，來避免出現債務違約。目前民主共和兩黨仍處於討價還價的階段，均欲為自身爭取更多政治籌碼，但兩黨都清楚知道，債務違約的後果會很嚴重，**預計兩黨最終將會達成協議，避免出現債務違約。美匯指數短線料於 101-104 區間整理。**

其他主要貨幣上周呈個別發展，紐元兌美元逆市升 1.45%，在主要貨幣之中表現最好；但日圓及人民幣兌美元上周紛紛創年內新低至 138.75 及 7.0750，全周分別下跌 1.65% 及 0.76%，在主要貨幣之中表現最差。日本上周五公佈的數據顯示，4 月整體 CPI 按年上升 3.5%，高於 3 月的 3.2%；剔除生鮮食品及能源的核心 CPI 按年升幅更高達 4.1%，高於 3 月的 3.8%。雖然日本通脹全面加速上升至逾四十年高位，但日本央行行長植田和男繼續發表鴿派講話，強調即使價格大幅上升，也不宜過早改變寬鬆政策；並指出如果倉促改變政策，代價可能會極其高昂。言下之意，即日本央行不急於收緊貨幣政策，鴿派基調或令日圓短期進一步受壓。美元兌日圓短線有望進一步反覆向上測試 140 關口。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

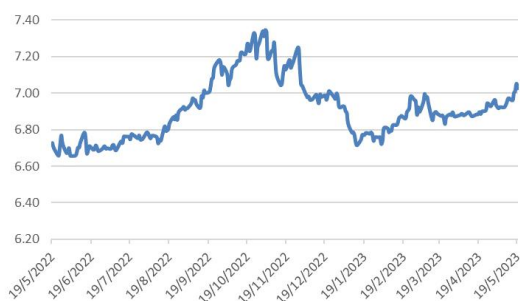
人民幣

上周離岸人民幣持續下跌。美元兌離岸人民幣上周五一度升至 7.0750 的年內高位，但其後人行稱要遏制人民幣的投機炒作，並呼籲維護外匯市場的基本穩定，堅決抑制匯率大起大落；指出將「強化預期引導，必要時對順周期、單邊行為進行糾偏」。相關言論令美元兌離岸人民幣回吐部分升幅，但全周仍升 0.8%，收報 7.0247。另外，內地上周公佈一系列宏觀經濟數據均不及市場預期，例如 4 月工業生產按年增長 5.6%，但低於市場預期的 10.9%；4 月零售銷售受去年低基數效應影響按年上漲 18.4%，也低於市場預期的 21.9%；1-4 月固定資產投資按年增長 4.7%，也低於預期的 5.7%。數據顯示內地經濟復甦仍面臨一定壓力，或需更多政策支持。預計美元兌離岸人民幣短線料將於 6.97-7.10 區間波動。

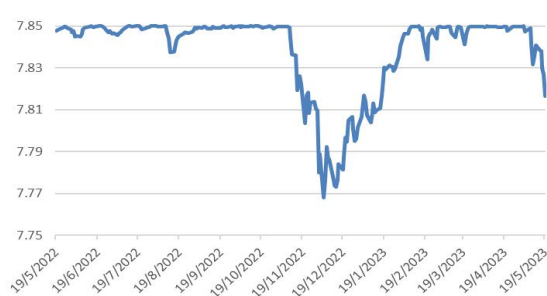
港元

港元匯率上周延續升勢，一度攀升至逾 4 個月高位 7.8066，兌美元全周上漲 0.31%。由於企業派息高峰期臨近，季結及半年結將至，市場對港元需求明顯增加，推動港元拆息上周進一步全線上升。其中，隔夜拆息上周升 42 個基點至 4.9658%，創近 15 年新高；1 個月拆息全周升 35 個基點至 4.6933%，創近五個月新高。港元拆息持續上升，令港美息差進一步收窄，降低套息交易的吸引力，為港元匯價帶來支持。預計美元兌港元短線有望進一步反覆向下測試 7.80 關口。

美元兌離岸人民幣走勢圖：



美元兌港元走勢圖：



數據來源：彭博

利率市場

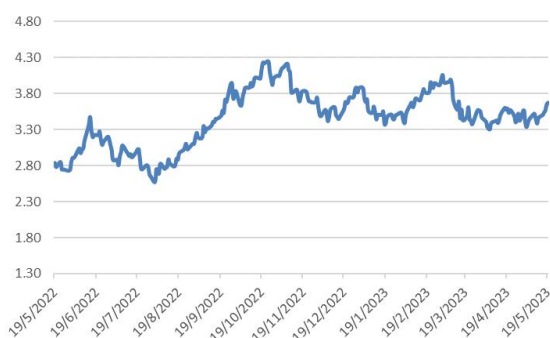
美元利率

美債收益率上周持續攀升，10年期美債收益率上漲21個基點至3.6726%；2年期美債收益率全周上漲28個基點至4.2659%。儘管市場預期美國債務違約事件終將迎來樂觀的結果，但部分投資者仍認為美元資產的吸引力受到可能違約前景的削弱，繼而選擇拋售6月到期的短期債券。目前市場觀望情緒濃厚，預計2年期美債息短線將繼續在3.8%-4.4%區間波動，10年期美債息或繼續在3.5%-3.8%區間上落。

人民幣利率

近日人行維持20億元的低量逆回購操作，公開市場在上周連續三日實現零投放零回籠。另外，人行在上周一超額續作1,250億元1年期中期借貸便利(MLF)，利率持穩於2.75%。銀行間市場隔夜質押式回購加權利率跌至一周低點，7天期利率雖略有走高，但仍低於2%。此外，央行上周發佈2023年第一季度中國貨幣政策執行報告，強調未來穩健的貨幣政策要精準有力，總量適度，節奏平穩，再加上經濟復甦前景依然反覆，預計人民幣利率短期仍將繼續緩和向下。

10年期美債息走勢圖：



1個月CNH拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

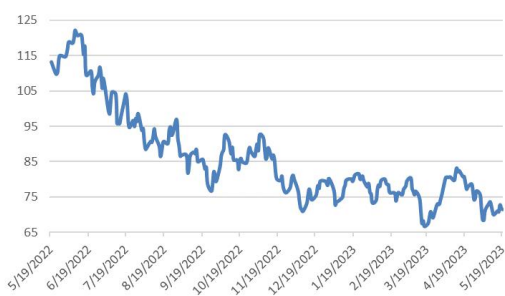
原油

近期油價走勢更多的與經濟基本面、市場預期及更廣泛的資金流動相關聯。雖然內地上周公佈的一系列宏觀經濟數據均不及市場預期，一度引發市場對全球經濟復甦的憂慮。但 OPEC+ 落實減產，以及美聯儲主席鮑威爾上周五暗示或將暫停加息，亦對油價帶來支持。紐約期油在連跌四周之後，上周終於迎來反彈，全周上漲 2.16% 至 71.55 美元/桶；倫敦布蘭特期油全周也上漲 1.90% 至 75.58 美元/桶。此外，據悉，儘管受到西方制裁和原油禁運，俄羅斯的原油運輸量依然強勁。數據顯示，俄羅斯西部港口 4 月石油裝載量或有望達到 2019 年以來的最高水平，超過 240 萬桶/天。**展望本周，預計油價仍將繼續震盪，紐約期油短線或維持在 68 - 74 美元/桶。**

現貨金

現貨金上周累計下跌 1.64% 至 1,997.81 美元/盎司，期間一度跌至 4 月 3 日以來的新低至 1,952.04 美元/盎司。一方面，美國債務上限危機或迎來轉機，美國總統拜登和眾議院議長麥卡錫在七國集團會議後或有望就債務問題達成協議，投資者樂觀預期債務上限談判將最終達成協議。另一方面，部分美聯儲官員表示，美聯儲在降低通脹率方面還沒有取得足夠的進展，美國當前通脹降溫速度似乎並不足以迫使美聯儲暫停加息，導致美聯儲今年年底降息的預期減弱。**預計金價短線將於高位反覆震盪。**

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

本周重要經濟數據及事件

時間	國家/地區	經濟數據	日期	預期	前值
05/22/2023 16:30	香港	綜合CPI(年比)	四月	2.00%	1.70%
05/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	五月(初值)	--	52.9
05/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	五月(初值)	--	49.5
05/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	五月(初值)	--	55.4
05/23/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	五月(初值)	50	50.2
05/23/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	五月(初值)	52.6	53.6
05/23/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	五月(初值)	--	53.4
05/24/2023 10:00	紐西蘭	紐西蘭央行政策利率	5月24日	5.50%	5.25%
05/24/2023 14:00	英國	CPI(月比)	四月	0.60%	0.80%
05/24/2023 14:00	英國	CPI(年比)	四月	8.00%	10.10%
05/24/2023 14:00	英國	核心CPI(年比)	四月	6.00%	6.20%
05/24/2023 14:00	英國	PPI產出(未經季調)(月比)	四月	--	0.10%
05/24/2023 14:00	英國	PPI產出(未經季調)(年比)	四月	--	8.70%
05/24/2023 14:00	英國	PPI Input NSA MoM	四月	--	0.20%
05/24/2023 14:00	英國	PPI Input NSA YoY	四月	--	7.60%
05/25/2023 02:00	美國	FOMC會議紀錄	5月3日	--	--
05/25/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月20日	--	242k
05/25/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月13日	--	1799k
05/25/2023 20:30	美國	GDP年化(季比)	第一季度	1.10%	1.10%
05/25/2023 20:30	美國	個人消費	第一季度	--	3.70%
05/25/2023 20:30	美國	GDP價格指數	第一季度	4.00%	4.00%
05/26/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數 年比	五月	3.40%	3.50%
05/26/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	五月	3.40%	3.50%
05/26/2023 07:30	日本	東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	五月	3.90%	3.80%
05/26/2023 09:30	澳洲	零售銷售(月比)	四月	0.20%	0.40%
05/26/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	四月	--	-0.90%
05/26/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	四月	--	-3.10%
05/26/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	四月	--	-1.00%
05/26/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	四月	--	-3.20%
05/26/2023 20:30	美國	PCE平減指數(月比)	四月	0.30%	0.10%
05/26/2023 20:30	美國	PCE平減指數(年比)	四月	--	4.20%
05/26/2023 20:30	美國	PCE核心平減指數月比	四月	0.30%	0.30%
05/26/2023 20:30	美國	PCE核心平減指數年比	四月	4.50%	4.60%
05/26/2023 20:30	美國	耐久財訂單	四月(初值)	-1.00%	3.20%
05/26/2023 20:30	美國	耐久財(運輸除外)	四月(初值)	-0.20%	0.20%
05/26/2023 20:30	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	四月(初值)	--	-0.60%
05/26/2023 20:30	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	四月(初值)	--	-0.50%
05/26/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	五月(終值)	57.7	57.7
05/26/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	五月(終值)	--	64.5
05/26/2023 22:00	美國	密西根大學預期	五月(終值)	--	53.4
05/26/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	五月(終值)	--	4.50%
05/26/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	五月(終值)	--	3.20%

數據來源：彭博

免責聲明

本文件所提供的數據乃從相信屬可靠之來源搜集。交通銀行股份有限公司對該等數據、意見或推測的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本文件所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。投資者須對本文件所載數據、意見及推測的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為有需要或合適的獨立調查。所有此等數據、意見及推測均可予以修改而毋須事前通知。

本文件所提及、評論或推薦（視情況而定）之投資項目未必適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本文件而作出任何投資決定。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢其獨立專業顧問。本文件並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。非所有地區之所有人士均可享用或認購有關投資項目。就任何人士是否符合使用個別產品或服務的資格，以本行的最終決定為準。

投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，甚至變成毫無價值，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件只供一般參考用途，本文件（或其中任何部分）不應被用作廣告之用，亦不構成任何投資買賣（如證券及/或貨幣）之建議、招售或招攬。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。本文件的數據並不構成銷售文件的一部份。

本文件內容未經本行授權，不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。